

Maj Invest High Income Obligationer

ISIN-kode DK0060642809

MAJ
INVEST



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Gustav og Tino er ansvarlige for
Maj Invest High Income
Obligationer

Gustav har over 15 års erfaring
inden for obligationsområdet,
herunder forvaltning, rådgivning
og analyse. Tino har over 10 års
erfaring med finansmarkederne.

Maj Invest High Income Obligationer gav i august et afkast på 0,1 pct., mens afdelings sammenligningsindeks steg 0,2 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 7,2 pct., mens indekset er steget 1,9 pct.

I august fortsatte konflikten mellem USA og Iran med gensidige militære angreb og annonceringen af yderligere økonomiske sanktioner fra USA mod Iran, mens Iran fortsatte med at holde Hormuz-strædet mere eller mindre lukket. Dette var negativt for olieprisen, som i løbet af måneden steg til ca. 90 dollar pr. tønde, og lagde et fortsat opadgående pres på inflation og globale statsrenter. Derudover fortsatte AI-toget med at buldre fremad for fuld fart med positive resultater og optimistisk retorik fra Nvidia, annoncering af yderligere kæmpeinvesteringer i datacentre og chipproduktion fra flere spillere og heftig udstedelse af gæld til at finansiere ambitionerne. Dette var positivt for aktiemarkedet og risikoaktiver samlet set, men bidrager indirekte også til frygt for yderligere pres på inflation og renter.

Den amerikanske toneangivende 10-årige rente steg til 4,75 pct. fra 4,73 pct. mens den tyske 10-årige rente steg til 3,32 pct. fra 3,21 pct. De korte renter steg ligeledes i både USA og Tyskland, og ligeledes steg den 30-årige rente i Tyskland. Den 30-årige rente i USA gik imod trenden og faldt med 0,03 procentpoint til 5,24 procent, hvilket dog stadig er på et niveau vi sidst så før finanskrisen. Dollaren faldt med 0,8 pct. over for danske kroner.

Kreditspændet for investment grade virksomhedsobligationer lå uændret på 0,80 procentpoint mens kreditspændet for high yield virksomhedsobligationer faldt til 2,73 fra 2,91 procentpoint formodentlig positivt påvirket af den fornyede optimisme på aktiemarkedet. De effektive renter ender måneden på henholdsvis 5,01 pct., hvilket var en svag stigning, og 7,02 pct., hvilket var et fald. Afkastene målt i danske kroner var på indeksniveau -0,2 pct. for investment grade og 0,3 pct. for high yield.

For emerging markets-obligationer (EM) i dollar faldt kreditspændet til 1,66 fra 1,72 procentpoint. Afkastet i danske kroner var ca. nul pct., og den effektive rente ender på 6,42 pct. EM-obligationer i lokal valuta gav et positivt afkast i dollarterminer og gav et afkast på 0,4 procent i danske kroner. Den effektive rente faldt til 6,37 pct. fra 6,41 pct.

Vores portefølje af virksomhedsobligationer gav et samlet afkast på 0,2 pct. målt i danske kroner. Afkastet blev dels hæmmet af stigninger i de underliggende statsrenter i både USA og Europa og dels af den svækkede dollar, som trak ned i afkastet på vores dollar-denominerede obligationer. Der var ikke særlige tendenser på sektorniveau eller på obligationstyper. Afdelingens emerging markets obligationer gav et samlet afkast på 0,2 pct. målt i danske kroner, hvor obligationer i hård valuta gav 0,8 pct., og obligationer i lokal valuta gav 0,1 pct.

Hvad angår handler i august, fortsatte vi indenfor virksomhedsobligationer med vores "barbell"-strategi og købte dels nogle korte højt ratede obligationer fra Nestlé og Sanofi og dels nogle subordinerede obligationer med høj effektiv rente

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.

Maj Invest High Income Obligationer

ISIN-kode DK0060642809

MAJ
INVEST**Fordeling på obligationstyper**

Kredit - europæisk IG	14 %
Kredit - US IG	11 %
Kredit - europæisk HY	21 %
Kredit - US HY	11 %
Statsobl. i lokal valuta	29 %
Statsobl. i EUR og USD	16 %
Kontant	0 %

Risikonøgletal

Gns. effektiv rente	8,2 %
Varighed	5,0
Konveksitet	0,6

Valuta

DKK inkl. afdækning	19 %
EUR	31 %
USD	17 %
TRY	5 %
COP	4 %
ZAR	4 %
EGP	4 %
MXN	4 %
GBP	3 %
BRL	3 %
DOP	2 %
KZT	2 %
UZS	1 %
Andre	1 %

fra SES SA. Derudover har vi deltaget i to nyudstedelser fra Ocean Yield AS og B2 Impact ASA.

Inden for emerging markets har vi foretaget et par mindre tilpasninger i porteføljen. Inden for obligationer i lokale markeder har vi reduceret i eksponeringen i lokale tyrkiske statsobligationer med kort løbetid og i stedet købt en supra obligation udstedt i tyrkiske lira med ca. samme løbetid men bedre rating og højere rente. Overordnet set er eksponering mod obligationer i tyrkiske lira uændret. Derudover har vi foretaget et mindre køb i en Aaa-rated obligation udstedt i nigerianske naira (NGN).

Inden for emerging markets obligationer udstedt i dollar eller euro har vi foretaget et par mindre omlægninger. Vi har suppleret i obligationer udstedt af Ukraine og Argentina og samtidigt frasolgt afdelingens obligationer udstedt af Libanon efter et godt afkast på ca. 10 pct. efter et par måneders ejerskab.

Ved slutningen af måneden er kreditspænd for både virksomhedsobligationer og EM-obligationer i hård valuta fortsat i den lave ende af det historiske spænd, mens de effektive renter på indeksniveau ligger over deres historiske gennemsnit. Indenfor EM i lokal valuta er billedet fortsat ret forskelligt. Vi fortsætter pt. med en uforandret strategi, hvor vi har en relativt lav risiko indenfor virksomhedsobligationer og en mere aktiv tilgang til EM.

Tino Henriksen, 1. september 2026.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.